

Cartón de Colombia S.A. y Compañías Filiales*

Informe de Resultados al 1er Trimestre de 2017**



Nota: Todas las cifras y análisis aquí expresados se refieren a los Estados Financieros Consolidados.

El EBITDA consolidado del Grupo Empresarial Cartón de Colombia en el acumulado del primer trimestre del año alcanzó la suma de \$35.401 millones de pesos, una cifra \$4.386 millones inferior a la obtenida en el mismo periodo del año anterior. Como hemos reportado en los trimestres anteriores, la devaluación del peso había permitido mejorar los márgenes de las exportaciones el año anterior, si bien, al mismo tiempo generó una presión inusual en algunos rubros de la estructura de costos, ya sea por ser insumos importados o cuyos precios están denominados en dólares. El inicio de este año 2017 ha llegado con una reducción de precios en los mercados internacionales de líneas como la de papeles blancos, dada la actual sobreoferta proveniente de Brasil y Asia, así como la presión en costos de materias primas como las fibras recicladas. Esto último afectando los costos de las líneas de empaques y lo cual requerirá el algún momento trasladar parcialmente este efecto al precio final de nuestros productos. Estos dos efectos combinados se tradujeron en una reducción de los márgenes agregados de la compañía y la consecuente reducción del EBITDA obtenido.

La demanda del mercado local tuvo un buen arranque de año y se benefició por el crecimiento de la industria manufacturera, especialmente la de bienes no duraderos y tuvo como efecto el crecimiento en volúmenes en varias líneas. Sin embargo el trimestre terminó con una fuerte desaceleración en la demanda de varias de nuestras líneas, posiblemente debido al impacto de la reforma tributaria en los comportamientos de consumo. No obstante se espera que esto sea un efecto transitorio y que la dinámica del sector manufacturero retome la senda de crecimiento que traía.

Las utilidades netas del Grupo Empresarial Cartón de Colombia acumuladas a Marzo del año en curso fueron de \$6.123 millones de pesos, \$5.767 millones de pesos por debajo del mismo periodo del año anterior. Adicional a las dinámicas de mercados descritas arriba, un mayor cargo de depreciación, el incremento de los costos financieros debido a las altas tasas de interés en el mercado, sumado a un menor ajuste de valor de mercado a las plantaciones forestales explica la reducción de utilidades a pesar del menor cargo por impuesto a la riqueza.

Con respecto a la situación de caja de la Compañía, ésta sigue siendo sólida, con un flujo de caja operacional positivo. En el primer trimestre del año, parte de la caja fue empleada en cubrir necesidades de capital de trabajo adicionales, dada la creciente tendencia del mercado de buscar apalancamiento financiero con sus proveedores, lo cual ha impactado los niveles de cartera de la Compañía. No obstante, en estos 3 meses del año, el Grupo Empresarial generó \$18.903 millones de flujo de caja operacional, que junto con las reservas de caja disponibles, ha sido suficiente para cubrir las inversiones de capital.

Para el año 2017, la Compañía viene ejecutando un programa de inversiones de capital del orden de 30 millones de dólares y estas están enfocadas en la modernización tecnológica, ampliación de capacidad y mejoras en la estructura de costos. La posición de caja neta (disponible menos deuda financiera) terminó en \$71.581 millones de pesos con corte a 31 de Marzo, con un aumento respecto al saldo de inicio de año de \$2.248 millones.

Con respecto a las expectativas para el resto del año, las revisiones de los pronósticos del PIB muestran una tendencia a la baja del mismo, generando ciertas preocupaciones con respecto al comportamiento de la economía en los próximos meses. Sin embargo, confiamos que en el mediano plazo los mercados empezarán a estabilizarse y adaptarse a las nuevas condiciones, lo cual deberá traducirse en que el sector manufacturero colombiano pueda seguir generando ganancia en competitividad, no sólo de sus exportaciones sino también en sustitución de importaciones en los mercados locales.

Por nuestro lado, seguiremos trabajando en nuestra oferta de valor a los clientes y en la competitividad de nuestra estructura de costos, tal como lo hemos hecho siempre y estamos seguros que todo esto se reflejará en unos buenos resultados para el año 2017.

Adopción NIIF: A partir de 2015 la información financiera de la Compañía está siendo reportada bajo Normas Internacionales de Información Financiera.

* Los Estados Financieros Consolidados incluyen Reforestadora Andina y Transbosnal S.A.

** Estados Financieros Consolidados no auditados al corte de Marzo 31, publicados para propósitos ilustrativos.

ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS

Enero 1 - Marzo 31 de 2017

Cifras expresadas en millones de pesos

Cuentas de Resultado	Individual			Consolidado		
	Mar. 17	Mar. 16	Δ 16	Mar. 17	Mar. 16	Δ 16
Ventas Netas	246.452	223.721	10%	246.536	223.683	10%
Costo de Ventas	(212.151)	(181.747)	17%	(203.449)	(176.179)	15%
Gastos de Admon y Ventas	(28.554)	(26.284)	9%	(28.569)	(26.323)	9%
Utilidad Operacional	5.747	15.691	-63%	14.518	21.182	-31%
Gastos Financieros	(9.226)	(5.607)	65%	(5.873)	(3.221)	82%
Método de Participación Patrimonial	10.179	7.651	33%	0	0	-
Dividendos Recibidos	0	0	-	0	0	-
Ingresos Financieros	1.403	954	47%	4.732	3.461	37%
Ganancia (Pérdida) en cambio	(274)	1.665	-116%	(274)	1.665	-116%
Ajuste valor de mercado plantaciones for	(125)	601	-121%	1.062	7.269	-85%
Otros, neto	(113)	(584)	-81%	(1.321)	(1.797)	-27%
Impuesto a la riqueza	(1.505)	(3.773)	-60%	(3.858)	(9.661)	0%
Utilidad antes de impuestos	6.085	16.599	-63%	8.986	18.897	-52%
Impuesto de Renta y Complementarios	(206)	(4.702)	-96%	(2.863)	(7.007)	-59%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	5.879	11.897	-51%	6.123	11.890	-49%
EBITDA	18.099	27.811	-35%	35.401	39.786	-11%

BALANCE GENERAL

Enero 1 A Marzo 31 de 2017

Cifras expresadas en millones de pesos

Cuentas de Balance	Individual			Consolidado		
	Mar. 17	Dec. 16	Δ 16	Mar. 17	Dec. 16	Δ 16
ACTIVO						
Disponible	8.035	7.753	4%	8.297	8.122	2%
Inversiones Temporales	58.389	44.960	30%	261.078	247.089	6%
Deudores	291.468	275.716	6%	250.972	234.609	7%
Inventarios	128.017	133.250	-4%	125.582	130.830	-4%
Otros Activos Corrientes	5.614	1.001	461%	5.623	1.008	458%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	491.523	462.679	6%	651.552	621.658	5%
Inversiones a Largo Plazo	873.045	862.866	1%	69.343	69.343	0%
Prop. Planta y Equipo	934.480	933.901	0%	1.354.060	1.357.189	0%
Diferidos e Intangibles	14.018	13.474	4%	15.046	14.534	4%
Deudores	4.169	3.512	19%	4.621	3.936	17%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	1.825.711	1.813.753	1%	1.443.069	1.445.002	0%
TOTAL ACTIVO	2.317.234	2.276.433	2%	2.094.621	2.066.660	1%
PASIVO						
Obligaciones Financieras	197.794	185.879	6%	197.794	185.879	6%
Proveedores y Cuentas por Pagar	225.446	199.874	13%	142.312	135.394	5%
Otros Pasivos Corrientes	71.979	38.083	89%	84.482	44.300	91%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	495.219	423.836	17%	424.587	365.572	16%
Proveedores y Cuentas por Pagar	279.000	279.000	0%	0	0	0%
Pasivos Estimados y Provisiones	232.176	232.937	0%	240.908	241.692	0%
TOTAL PASIVO	1.006.395	935.773	8%	665.495	607.264	10%
PATRIMONIO	1.310.839	1.340.660	-2%	1.429.125	1.459.396	-2%
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	2.317.234	2.276.433	2%	2.094.621	2.066.660	1%